

**Ginvest GPS FI**

Nº Registro CNMV: 5.307

**Informe Semestral del Segundo Semestre del 2021**

**Gestora:** GINVEST ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.

**Grupo Gestora:** GINVEST ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.

**Depositario:** BANCO INVERDIS

**Grupo Depositario:** BANCA MARCH GR

**Auditor:** CAPITAL AUDITORS & CONSULTANTS

**Rating Depositario:** ND

Fondo por compartimentos [Compartimento: Ginvest GPS Long Term]

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en, C/ Cerverí 16, 1ª planta. 17001 Girona, o mediante correo electrónico en [info@ginvest.es](mailto:info@ginvest.es), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.ginvest.es](http://www.ginvest.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con las IIC gestionadas en:

**Dirección:** C/ Cerverí 16, 1ª planta. 17001 Girona

**Correo electrónico:** [info@ginvest.es](mailto:info@ginvest.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

Ginvest GPS Long Term

**Fecha de registro:**
**1. Política de inversión y divisa de denominación**
**Categoría**

*Tipo de Fondo:* Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

*Vocación Inversora:* Renta Variable Internacional

*Perfil de Riesgo:* 6 - Vola entre 15% - 20%

**Descripción general**

El compartimento invertirá más de un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora e incluyendo IIC de gestión alternativa (UCITS). Se invierte directa o indirectamente entre un 80%-100% de la exposición total en renta variable (si bien en condiciones normales de mercado la exposición estará en torno al 90% y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). No existe predeterminación respecto a países, emisores (público o privado o sector económico) ni al tamaño y divisa de las emisiones. Tampoco existe predeterminación sobre la duración de los activos de renta fija. Hasta un 10% de la exposición total podrá invertirse, directa o indirectamente, en emisiones /emisores de renta fija de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o sin rating, teniendo el resto calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) según S&P o equivalentes por otras agencias. Las inversiones en renta variable no tendrán predeterminación de emisores, sectores, capitalización, divisa, ni país. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. Se establece únicamente el límite del 50% para la inversión en mercados emergentes respecto a la exposición total en renta variable. La exposición a divisa podrá llegar al 100%. 2 Última actualización del folleto: 15/10/2021 Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Una información más detallada sobre la política de inversión del compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Del Compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**

EUR

**2. Datos económicos**
**2.1. Datos generales.**

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	1.879.151	1.696.542
Nº de partícipes	406	361
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0,00	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Segundo Semestre 2021	26.535	14,1206
2020	17.457	12,9112
2019	9.589	10,9245
2018	581	9,0389

## Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,50	0,12	0,62	1,00	0,78	1,78	Mixta	Al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,04	0,08	Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,12	1,02	2,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,45	0,00	-0,45

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Rentabilidad IIC	9,37	2,03	-0,81	6,30	1,66	18,19	20,86		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas <sup>(i)</sup>	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,98	26/11/2021	-2,01	04/03/2021	-7,30	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,14	07/12/2021	2,14	07/12/2021	6,04	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
Volatilidad <sup>(ii)</sup> de:									
Valor liquidativo Ibex-35	9,46	9,74	8,05	7,67	11,91	20,32	7,72		
Letra Tesoro 1 año									
iShares MSCI World Eur Hed	10,81	11,83	10,89	8,24	11,57	25,90		0,00	
VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup>	9,18	9,18	9,25	9,16	9,68	10,24	8,18		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

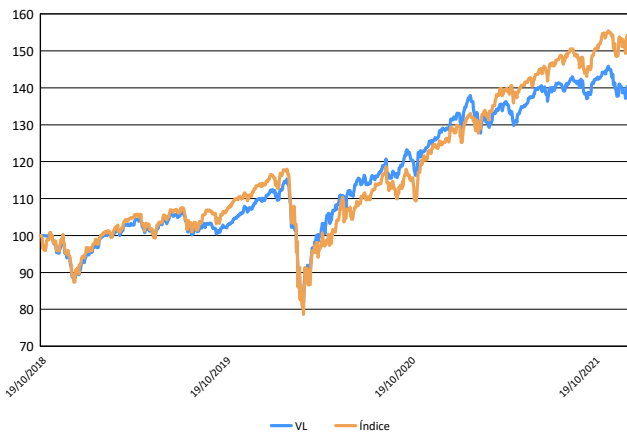
### Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2021	Trimestral				Anual			
	Trim DIC 2021	Trim SEP 2021	Trim JUN 2021	Trim MAR 2021	Año 2020	Año 2019	Año 2018	Año 2016
1,80	0,44	0,26	0,48	0,47	1,63	1,46	0,90	

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

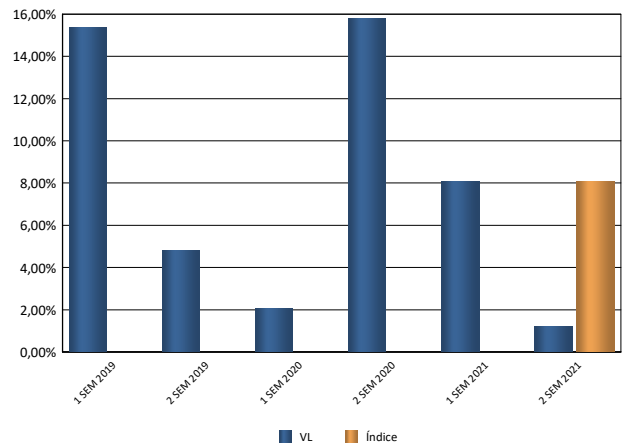
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: Benchmark RV Mundo

Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



### B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.489	28	-1,20
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	37.554	257	0,04
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	53.220	463	0,75
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	24.283	372	1,20
IIC de gestión Pasiva (1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>118.546</b>	<b>1.120</b>	<b>0,56</b>

\* Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.862	93,70	22.626	95,57
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	24.862	93,70	22.626	95,57
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.732	6,53	-5.556	-23,47
(+/-) RESTO	-59	-0,22	6.606	27,90
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>26.535</b>	<b>100,00%</b>	<b>23.676</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informaran a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.676	0	17.457	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	10,47	23,15	32,39	-45,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,32	7,98	8,63	-80,17
(+) Rendimientos de gestión	2,01	9,33	10,61	-73,98
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-1,60	-1,37	-3,00	42,33
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	3,61	10,68	13,60	-58,99
(+/-) Otros resultados	0,00	0,02	0,01	-121,58
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-1,36	-1,99	-37,72
- Comisión de gestión	-0,62	-1,21	-1,78	-37,79
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	23,61
- Gastos por servicios exteriores	0,01	-0,02	-0,01	-130,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-23,68
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,09	-0,12	-43,34
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-82,32
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-82,32
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>26.535</b>	<b>23.676</b>	<b>26.535</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

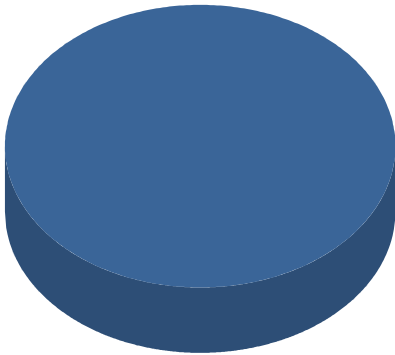
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC Petercam B Fund SA - Real Estate Europe Div Cl	EUR	2.086	7,86	1.105	3,64
IIC Stryx America Fund I USD APP	USD	1.527	5,75	1.382	4,55
IIC iShares Msci Japan EUR Hedged Ucits ETF	EUR	1.147	4,32	0	0,00
IIC Dodge & Cox Worldwide US Stock Fund A USD	USD	1.251	4,72	1.131	3,73
IIC Baillie Gifford Worldwide US Equity Growth Fun	USD	894	3,37	1.034	3,41
IIC Vietnam Equity (UCITS) A USD	USD	1.340	5,05	1.204	3,97
IIC Guinness Sustainable Energy Y USD Acc	USD	1.155	4,35	1.035	3,41
IIC Seilern Europa EUR U I	EUR	1.073	4,04	0	0,00
IIC Comgest Growth Europe Opportunities	EUR	846	3,19	922	3,04
IIC Comgest Growth Japan EUR Z Class CAP	EUR	1.141	4,30	1.014	3,34
IIC Fidelity America Fund Y USD CAP	USD	1.521	5,73	1.351	4,45
IIC Fidelity Asia Pacific Opportunities Y	EUR	1.503	5,66	1.325	4,36
IIC Ms Investment Funds Us Adv Fund Z Usd	USD	1.316	4,96	1.233	4,06
IIC BL-Equities Dividend BI EUR Acc	EUR	1.412	5,32	1.569	5,17
IIC Goldman Sachs US CORE Equity Portfolio I Acc U	USD	1.500	5,65	1.320	4,35
IIC Magallanes Value Investors UCITS European Equi	EUR	738	2,78	830	2,73
IIC Alger Small Cap Focus Fund Class I US	USD	1.010	3,81	1.075	3,54
IIC Bellevue Funds (Lux) - BB Adamant Asia Pacific	USD	1.485	5,60	1.350	4,45
IIC Echiquier Artificial Intelligence K EUR	EUR	924	3,48	983	3,24
IIC Lonvia Avenir Small Cap Europe Institutionnal	EUR	950	3,58	0	0,00
IIC Echiquier Agenor Mid Cap Europe I	EUR	0	0,00	1.182	3,90
IIC Lindsell Train Japanese Equity Fund B Yen Acc	JPY	0	0,00	1.065	3,51
IIC Lyxor Stoxx Europe 600 Travel & Leisure Ucits	EUR	0	0,00	555	1,83
<b>TOTAL IICs EXTERIOR</b>		24.818	93,52	22.665	74,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		24.818	93,52	22.665	74,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		24.818	93,52	22.665	74,68

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

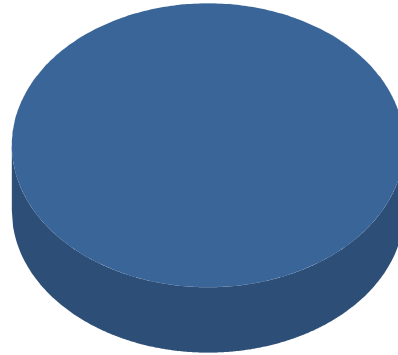
#### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Geográfica



■ Cartera Exterior

Distribución por Tipo de Activo



■ IICs

**3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas la cierre del período (importe en miles de EUR)**

Descripción del Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD	Futuros comprados	8.756	Cobertura
<b>Total Subyacente Tipo Cambio</b>		8.756	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		8.756	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5 % del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

N/A

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

N/A

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A



## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

Durante el semestre, los mercados en un principio se vieron afectados principalmente por la incertidumbre de la nueva variante omicron más contagiosa pero menos letal que las anteriores cepas y por el incremento de la inflación derivado de la subida en los precios de la energía y las disrupciones de oferta en algunos sectores. Lo que empezó a principios del semestre como una subida temporal de la inflación pasó a convertirse en algo más estructural con la publicación de los datos de la inflación americana a finales de año subiendo hasta una tasa anual del 6,8%.

Todo ello conllevó a finales de diciembre al anuncio por parte de la Reserva Federal de EEUU de adelantar el fin de la política monetaria expansiva y a avanzar el ritmo de las subidas de tipos de interés previstas para finales del 2022. En cambio, el BCE mantuvo su visión de una inflación en Europa más temporal por lo que mantuvo su programa vigente y sin subidas de tipos de interés en el corto plazo.

Los mercados emergentes en cambio, empezaron ya el semestre con una alta volatilidad derivada de China y los cambios normativos anunciados por Xi Jinping en los sectores educativo y tecnológico principalmente y la amenaza de impago de un gran promotor inmobiliario y su posible derivación y consecuencias en el resto del sistema. Finalmente, a finales de año las tensiones entre este país y EEUU y la nueva variante de la Covid también hicieron mella en los mercados.

En este contexto los mercados de Renta Variable acabaron en algunos casos en máximos históricos, pero con una gran diferencia entre índices cíclicos/valor e índices growth, más afectados al descontar a tipos más elevados el mayor crecimiento futuro de los beneficios de las compañías.

Con respecto a la Renta Fija, el semestre fue negativo ya que las presiones inflacionistas provocaron incrementos en los rendimientos de la curva tanto en los tramos corto como largo.

El dólar durante este semestre se apreció en un 4,26% al descontarse una mayor subida de tipos en EEUU mientras en la zona euro se mantiene la política monetaria expansiva.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En este contexto, Ginvest GPS Long Term Selection se mantuvo con pocos cambios durante todo el período. A nivel de selección se sustituyó un fondo japonés dado que no cumplía con las expectativas previstas, por una ETF que nos diera exposición general a dicho mercado. A nivel de Asset Allocation se redujo en un 2% aproximadamente el porcentaje en Renta Variable EEUU a mediados de semestre para hacer frente a las subidas de tipos.

Durante el semestre el nivel de cash se incrementó pasando del 6% al 7% aproximadamente.

La neutralidad mantenida en Renta Variable al inicio del semestre se redujo a finales de Setiembre ante la incipiente alza de los tipos a largo americanos y su posible afectación a las valoraciones de los fondos con sesgo crecimiento de la cartera entre otras incertidumbres. Es por ello que se redujo el vértice de RV EEUU en un 2% aproximadamente, donde está más presente el sesgo growth de la cartera.

En cuanto a selección destacar que el equilibrio entre growth y value/cíclico del vértice de RV Europa nos funcionó correctamente destacando la subida en absoluto del fondo BL Equities Dividend del 11,29%. En el vértice RV EEUU, el sesgo crecimiento de la cartera nos perjudicó, pero quedó amortiguado por las entradas en fondos cíclicos/valor que se hicieron a principios de año. Los fondos que aportaron más fueron Seilern América con un 17,6% y el GS Core América con un 15,35% siendo el Alger Small Caps con un -11,39% el que más bajó en el periodo.

El vértice de RV Japón este semestre no continuó restando ya que los dos fondos que conforman el vértice sufrieron. Se decidió en agosto vender uno de los fondos que lo componen para sustituirlo por una ETF que nos dé exposición meramente la evolución del Benchmark.

Por el contrario, el vértice de RV Emergente nos aportó principalmente gracias al peso en Asia de la cartera vía un fondo especializado en esta área geográfica y otro focalizado en Vietnam. Este último con una subida en absoluto del 12,62%.

La exposición neta a dólar en el semestre se mantuvo durante el periodo estable en un 23% lo que aportó a la cartera ya que la divisa se apreció en absoluto contra el euro en un 4,26%.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC's fue de un 92,8% y las posiciones más significativas a 31 de diciembre son: 11,30% en la gestora Fidelity vía los fondos Fidelity América Fund y Fidelity Asia Pacific Opportunities, 7,44% en la gestora Comgest a través de los fondos Comgest Growth Europe Opportunities y Comgest Growth Japan Fund, 7,8% en la gestora DPAM con el fondo DPAM Real State Dividend, y un 5,73% en el fondo Seilern América de la gestora Seilern.

En el análisis de IIC's, se utilizan criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercados. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

#### c) Índice de referencia

La rentabilidad neta durante el período obtenida por el partícipe fue positiva siendo del 1,20% frente al 8,09% de la obtenida por su Benchmark de referencia a efectos informativos, siendo este el compuesto por un 100% del MSCI World 100% Hedged EUR Net Total Return.

#### d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio del fondo creció un 12,20% en el período siendo al final del trimestre 26.534.701,11 EUR. El número de partícipes aumentó un 12,46% siendo un total de 406 partícipes al final del período.

La rentabilidad anual al final del período se sitúa en un 9,37% siendo la rentabilidad máxima acumulada alcanzada de un 18,19% y la mínima de un -1,06%.

Los gastos totales soportados por el compartimento fueron de 1,80% sobre el patrimonio neto de los cuales el 0,50% corresponde a la comisión de gestión y el 0,04% corresponde a la comisión de depositaria.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

La rentabilidad obtenida por el fondo en el período fue la mayor de todos los fondos de la gestora. Al ser éste un fondo con la una cartera integra de renta variable se ha visto beneficiado.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a) Inversiones concretas realizadas durante el período

Inversiones concretas realizadas durante el período

A finales de Setiembre se redujo un 2% la exposición a Renta Variable vía reducción del vértice RV EEUU (vértice con un sesgo más growth y por tanto más penalizado ante subidas de los tipos a largo americanos). De esta manera se pasó a finales del semestre a tener un peso en Renta Variable por debajo de la neutralidad.

En cuanto a cambios en la selección, hubo pocos cambios:

-Se vendió la posición en el Lindsell Japanese Train Fund al no cumplir las expectativas previstas para sustituirlo por una ETF que nos dé exposición al mercado en general hasta encontrar un fondo que aporte valor.

-En Europa a finales del semestre se decidió cambiar el fondo Echiquier Agenor más centrado en medianas empresas por el fondo Lonvia Avenir Small Cap, más

centrado en pequeñas empresas donde vemos más oportunidades de inversión. Además, ante el ingente incremento de casos Covid se decidió vender la posición mantenida en la ETF de Travel&Leisure para pasar a comprar un fondo consistente más centrado en compañías que se verán beneficiadas en este contexto como es el Seilern Europa.

No se realizaron más cambios durante el semestre.

b) Operativa de préstamo de valores

No existe operativa de préstamo de valores en la IIC ni se invierte en productos estructurados.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Apalancamiento medio

La IIC no dispone de operativa de adquisición temporal de activos.

La metodología de cálculo para la medición de la exposición global al riesgo de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados utilizada por la Gestora es la metodología de compromiso.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La IIC podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados y no organizados, con la finalidad de cobertura y de inversión.

El grado de apalancamiento del fondo ha sido el siguiente.

Julio 2021:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 36,52% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 60,21% sobre el patrimonio. Esta posición hace referencia a una aproximación de la exposición que mantienen todas las IIC's que conforman la cartera del Ginvest Conservative Selection.

Agosto 2021:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 37,70% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 63,08% sobre el patrimonio.

Septiembre 2021:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición media larga del 36,30% sobre patrimonio en futuros FX EUR/USD.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 70,73% sobre el patrimonio.

Octubre 2021:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición larga del 34,44% sobre patrimonio en futuros FX EURUSD a modo de cobertura.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición neta larga en derivados del 26,06% sobre patrimonio.

Noviembre 2021:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición larga del 35,28% sobre patrimonio en futuros FX EURUSD a modo de cobertura y una posición larga del 0,20% en futuros STOXX 600 a modo de inversión.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 24,74% sobre el patrimonio.

Diciembre 2021:

La IIC durante este mes ha mantenido una posición larga del 32,81% sobre patrimonio en futuros FX EURUSD a modo de cobertura.

Por otra parte, la IIC a cierre de mes mantenía de forma indirecta una exposición en derivados neta larga del 26,94% sobre el patrimonio.

d) Otra Información sobre inversiones

A la liquidez del fondo se le ha aplicado una comisión del 0,50% toda aquella que exceda el 1% del patrimonio del fondo.

No existen inversiones que puedan dejar de publicar valor liquidativo de manera sobrevenida. Tampoco existen inversiones que incluyan predicciones de resultados futuros.

No existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio.

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

Respecto al riesgo asumido por el fondo, comentar que la IIC utiliza la volatilidad como medida de riesgo. Esta mide la desviación del fondo respecto a su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que estas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La IIC no tiene recogido en su folleto un límite por volatilidad, aunque sí está referenciado a un índice utilizado como Benchmark a efectos informativos o comparativos.

La volatilidad diaria del fondo anualizada durante el periodo ha sido de 9,72% mientras que la de su índice de referencia ha sido de 14,85%. Como información complementaria añadimos que la volatilidad de la letra del tesoro ha sido de 4,60%.

### 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Respecto al ejercicio de derechos políticos, el Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionadas, o para su delegación.

En general se delegará el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

No han existido costes derivados de servicios externos de análisis.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Nuestro escenario central de crecimiento moderado con una política monetaria que priorizará mantener a raya la inflación y unos fundamentales que seguirán impulsando los rendimientos.

En Renta Variable continuamos apostando por aquellos fondos más focalizados en el largo plazo que invierten en negocios con crecimiento orgánico sostenible, que tienen poder de fijación de precios o baja deuda, por ejemplo, aunque mantenemos tácticamente exposición a fondos más cíclicos/valor que nos aporten equilibrio a este sesgo más de crecimiento de la cartera.

En Renta Fija nos continuaremos centrando en aportar valor con baja volatilidad vía inversiones en la parte baja de duración, la más beneficiada ante posibles alzas de tipos o inflación esperada.

La falta de suministros en las empresas, el incremento de la inflación y/o una posible nueva ola del virus son probablemente los catalizadores que traerán volatilidad a los mercados en el corto plazo.

Así, la estrategia de inversión del fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechando las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

## 10. Información sobre la política de remuneración

El importe total de remuneraciones de Ginvest Asset Management SGIIC, S.A. (en adelante Ginvest AM) a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 629.333,19 euros de remuneración fija y 52.862,06 euros de remuneración variable, correspondiendo a 15 empleados de los cuales 9 tienen remuneración variable. Del importe de la remuneración total, 260.000 euros de remuneración fija han sido percibidos por 2 altos cargos y 369.333,19 euros de remuneración fija y 52.862,06 euros de remuneración variable han sido percibidos por 13 empleados de los cuales 2 de ellos tienen una incidencia material en el perfil de riesgos de las IIC gestionadas. La remuneración variable de estos 2 empleados asciende a 4.900 euros. La política de remuneración de Ginvest AM constituye un aspecto fundamental de su gobierno corporativo, dada la potencial influencia que las prácticas de remuneración pueden ejercer sobre el perfil de riesgo de la SGIIC y de las IIC que gestiona, así como sobre los potenciales conflictos de interés.

Ginvest desarrolla su Política de Remuneración conforme las disposiciones establecidas en la normativa de aplicación, las dimensiones de su organización interna y naturaleza, alcance y complejidad de las actividades, así como las mejores prácticas del mercado en la remuneración del Personal.

La Política de Remuneración se desarrolla conforme el siguiente marco de actuación: Captar, mantener y retener a los profesionales más capaces del sector de actividad de la Sociedad, para empresas de similar tamaño. Prevenir y detectar posibles conflictos de interés. Dar cumplimiento a los requisitos que establece la LIIIC en su art. 46 bis y su desarrollo reglamentario y en ningún caso, admitir métodos que permitan eludir dichos requerimientos. Establecer un esquema de remuneración compuesto por una "Remuneración Fija" y una "Remuneración Variable". A estos efectos se entenderá por "Remuneración Fija" la Remuneración bruta anual que percibe un empleado o directivo, como pago a los servicios prestados. Constituye una "Remuneración Variable" la Remuneración anual de carácter no garantizado que se percibe en función de la actuación y cuya finalidad es recompensar el desempeño y logros destacados, incentivar la creación de valor, motivar a las personas a la consecución de un desempeño mayor y retener al personal en el medio y largo plazo.

## 11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total